

ОБЛИГАЦИИ КАК ОДНА ИЗ ФОРМ СБЕРЕЖЕНИЯ**Е.А. Хрусь***Полесский государственный университет, hrus_ea@tut.by*

Основным приоритетом депозитной политики является увеличение объемов привлеченных средств юридических и физических лиц на сроки свыше одного года для удовлетворения потребностей клиентуры в инвестиционных кредитах.

В условиях, когда существует конкуренция между банками, эффективная депозитная политика определяет ресурсную базу банка и его возможности на финансовом рынке.

Традиционно основную долю банковских обязательств формировали депозиты, однако в последние два года в Республике Беларусь набирает обороты рынок корпоративных облигаций. Облигации, также как и банковские депозиты отражают долговые отношения. Однако облигации как инвестиционный класс предлагают гораздо больше возможностей для вложения по сравнению с депозитами.

Облигации как одна из форм сбережения временно сводных денежных средств обладает рядом преимуществ и для инвестора, так и для эмитента.

Первое и главное преимущество заключается в том, что они лишь немногим уступают в степени надежности банковским депозитам и государственным ценным бумагам. В то же время корпоративные облигации обеспечивают инвесторам более высокую доходность в сочетании с возможностью оперативного управления инвестиционным портфелем посредством продажи облигаций на вторичном рынке.

Во-вторых, в силу своей природы облигации сопряжены с гораздо меньшими рисками, чем акции. Это связано с тем, что по облигациям поток платежей известен заранее: четко зафиксированы время выплат и их размер. Таким образом, инвестору гарантируется фиксированный доход, а также возврат денежных средств в определенный срок.

В-третьих, инвестор, приобретая облигации, не принимает на себя бизнес-риски компании-эмитента за исключением катастрофических, способных привести к банкротству. Стоит также отметить, что выплаты по облигациям не связаны с величиной прибыли эмитента, перспективами развития экономики в целом.

В-четвертых, инвесторы могут рассчитывать на получение дополнительного дохода от роста рыночных цен на облигации. Если рыночные цены «тянутся» вверх, то инвестор имеет возможность продать бумаги и получить дополнительный доход. В случае негативного ценового тренда можно совершенно не волноваться и спокойно ждать погашения данного облигационного выпуска. Так или иначе, инвестор получит запланированный доход.

В-пятых, привлекательным для инвесторов моментом является возможное представление эмитентом облигаций так называемой оферты, или обязательства выкупить облигации через определенный срок после их размещения до наступления даты погашения облигаций. Как правило, для новых эмитентов оферта назначается через полгода после размещения облигаций.

Немаловажным также является и тот момент, что наличие бездокументарной формы выпуска корпоративных облигаций сводит риск подделки и хищения к нулю. Выпуск же облигаций в документарной форме на предъявителя позволяет их владельцам передавать или продавать их по своему желанию. В некоторых

ситуациях это может оказаться очень удобно, тогда как с переоформлением вкладов могут быть серьезные проблемы.

Для банка же облигации обладают одним очень важным преимуществом перед банковскими вкладами: банк не обязан принимать их обратно до наступления срока погашения, тогда как вклады должен возвращать по желанию владельцев. Кроме того, разработка различных условий выпуска облигаций позволит банкам управлять своими пассивами.

Таким образом, если уровень доходности по облигациям будет сопоставим со ставками по вкладам, ценные бумаги будут пользоваться спросом. Облигации - идеальный выбор для инвесторов, которые желают получать доход, но при этом не рисковать. Рынок облигаций - своеобразная «тихая гавань», где можно не только сберечь свои деньги от инфляции, но и получить ощутимый доход.

Вместе с тем выявленные в результате теоретического исследования преимущества трансформируются в практике национального рынка с учетом действующего законодательства, государственной модели рынка ценных бумаг и других факторов. Рынок корпоративных облигаций в Республике Беларусь столкнулся со следующими проблемами, препятствующими развитию рынка: существование неравных условий налогообложения доходов, полученных от операций с различными видами ценных бумаг, в том числе выпущенных различными эмитентами; актуальной остается также проблема недостаточного уровня инвестиционной культуры населения и самих предприятий; доходность облигаций несопоставима с доходностью по депозитам (при этом нужно учитывать механизм капитализации процентов по вкладам). Отдавая предпочтение депозитам, не маловажным фактором является возможность истребования депозита. Условия выпуска облигаций данную возможность исключают.

Решение данных проблем во многом будет определяться активизацией усилий органов государственного управления в области дальнейшего совершенствования законодательных актов, регулирующих рынок ценных бумаг, а также работой банков направленной не только на конструирование различных видов облигаций, проработку механизмов вторичного обращения и дальнейшего использования облигаций, но и активное внедрение данных продуктов.